

# ÍNDICE

Manual de uso de los aplicativos desde la web e instalación .....	8
<b>1. OBJETIVO DE LA VALUACIÓN .....</b>	<b>13</b>
I. VISIÓN Y ESTRATEGIA .....	13
II. ASPECTOS FINANCIEROS DE LAS EMPRESAS RELACIONADOS CON LA VALUACIÓN .....	17
III. PARA QUÉ VALUAR.....	21
Empresas - Negocios - Proyectos .....	21
Sobre Fusiones y Adquisiciones .....	23
IV. CONSIDERACIONES FINALES.....	24
Fuentes Bibliográficas.....	31
<b>2. CONCEPTOS ESENCIALES E INDICADORES DE VALOR.....</b>	<b>33</b>
I. INTRODUCCIÓN .....	33
II. LA RELACIÓN RENTABILIDAD - RIESGO - LIQUIDEZ .....	34
III. INDUCTORES O KEY DRIVERS .....	36
Tasa de Crecimiento de Ventas.....	37
Margen Operativo.....	39
Alícuota de Impuesto a las Ganancias .....	40
Inversión en Capital de Trabajo .....	41
Inversión en Capital Fijo .....	43
Duración del período proyectado.....	45
Tasas de referencia.....	46
Esquema unificado de inductores de valor .....	47
Diseño del flujo de fondos .....	50
IV. INDICADORES DE VALOR.....	51
Valor Actual .....	51
Tasa Interna de Retorno .....	52
Valor Económico Agregado.....	53
Valor de Mercado Agregado.....	54
Efecto Palanca Financiera .....	55
La tasa de crecimiento g.....	57
Fuentes Bibliográficas .....	58

<b>3. MÉTODOS DE VALORACIÓN .....</b>	<b>59</b>
I. PRECIO Y VALOR. DISTINCIONES .....	59
II. CLASIFICACIÓN DE METODOLOGÍAS .....	60
A) MÉTODO BASADO EN EL BALANCE .....	61
Valor contable o valor libros .....	62
Valor contable ajustado .....	63
Valor de liquidación .....	64
Valor sustancial .....	65
B) MÉTODO BASADO EN LOS RESULTADOS .....	65
C) GOODWILL (Métodos combinados) .....	67
D) VALOR CON BASE EN DESCUENTO DEL FLUJO DE FONDOS .....	68
E) CREACIÓN DE VALOR .....	69
F) OPCIONES REALES .....	72
III. ENFOQUES BASADOS EN COSTOS, INGRESOS Y MERCADOS .....	73
<b>ANEXO CAPÍTULO III .....</b>	<b>75</b>
Comparación de los procedimientos de valuación	
Fuentes Bibliográficas .....	76
<b>4. ELABORACIÓN DE FLUJOS DE FONDOS .....</b>	<b>77</b>
I. INTRODUCCIÓN .....	77
II. MÉTODO GENERAL DE FLUJO DE FONDOS FUTUROS .....	78
El horizonte de planeamiento .....	78
El flujo de fondos .....	80
<i>Free cash flow</i> .....	81
<i>Capital cash flow</i> .....	82
<i>Equity Cash Flow</i> .....	82
Tasa de descuento .....	83
Valor residual .....	83
III. CONSTRUCCIÓN DEL FLUJO DE FONDOS .....	84
Ingresos anuales .....	84
Egresos anuales .....	84
Estado de Flujo de Efectivo .....	88
IV. DISTINTOS FLUJOS DE FONDOS .....	90
Flujo de fondos operativos antes de impuestos .....	90
Flujo de fondos libre .....	91
Flujo de fondos de capital .....	92
Flujo de fondos de los accionistas .....	92



Adjusted present value o VAN ajustado .....	93
V. TASAS APLICABLES PARA EL DESCUENTO DE LOS FLUJOS DE FONDOS .....	94
VI. CONCLUSIONES.....	95
Fuentes Bibliográficas.....	97
<b>5. VALUACIÓN POR MÚLTIPLOS .....</b>	<b>99</b>
I. PARA QUÉ VALUAR POR MÚLTIPLOS.....	99
II. MÚLTIPLOS DE GANANCIAS.....	102
III. MÚLTIPLOS DEL VALOR DE LA EMPRESA .....	106
IV. MÚLTIPLOS DE VALOR LIBROS .....	108
V. MÚLTIPLOS DE VENTA.....	109
VI. CONSIDERACIONES FINALES .....	111
<b>ANEXO CAPÍTULO V .....</b>	<b>112</b>
Problemas en el uso del PE	
Rendimiento relativo entre acciones y bonos	
Múltiplos específicos por sector	
Fuentes Bibliográficas.....	113
<b>6. VALUACIÓN DE EMPRESAS EN CRISIS .....</b>	<b>115</b>
I. INTRODUCCIÓN.....	115
Causas de las crisis.....	116
Consecuencia de la crisis .....	118
II. VALUANDO EMPRESAS EN CRISIS.....	118
Métodos de valuación .....	118
Reestructuración de la empresa.....	119
Liquidación de la empresa.....	120
III. ADAPTACIÓN DE LOS MODELOS DE VALUACIÓN PARA EMPRESAS EN CRISIS.....	121
Simulación.....	121
Modelo VaR.....	123
Modelo de descuento de Flujo de Fondos.....	125
Valor de la Empresa y de las Acciones.....	131
IV. REESTRUCTURACIÓN .....	132
V. CONSIDERACIONES FINALES .....	133
Fuentes Bibliográficas.....	134

<b>7. OPCIONES REALES.....</b>	<b>135</b>
I. INTRODUCCIÓN .....	135
II. OPCIONES FINANCIERAS: Conceptos Básicos y Modelos de Valuación... 136	
Determinantes del valor de una opción.....	138
Opciones americanas y opciones europeas .....	140
Modelos de Valuación de Opciones.....	141
Modelo Binomial.....	141
Modelo de Black-Scholes.....	146
III. VALUANDO EMPRESAS CON OPCIONES REALES .....	149
IV. EVALUACIÓN DE PROYECTOS CON OPCIONES REALES .....	153
La opción de diferir un proyecto .....	153
La opción de expandir un proyecto .....	154
La opción de abandonar un proyecto.....	155
Otras opciones Reales .....	156
Valor de una Patente .....	156
Valuando Derechos de Explotación sobre Recursos Naturales .....	157
<b>ANEXO CAPÍTULO VII .....</b>	<b>158</b>
Artículos de Jornadas Financieras realizadas en SADAF	
Fuentes Bibliográficas.....	159
<b>8. VALUACIÓN DE MARCAS E INTANGIBLES .....</b>	<b>161</b>
I. LOS ACTIVOS INTANGIBLES.....	161
Métodos de valuación .....	163
II. CAPITAL INTELECTUAL .....	163
III. CAPITAL ESTRUCTURAL .....	166
IV. MÉTODOS OBJETIVOS DE VALORACIÓN DE MARCAS.....	168
DIFERENTES MODELOS .....	168
V. CONCLUSIONES .....	175
Fuentes Bibliográficas.....	177
<b>9. SINERGIAS .....</b>	<b>179</b>
I. CONCEPTOS INTRODUCTORIOS.....	179
II. ENFOQUES TEMÁTICOS.....	183
Sinergia competitiva y globalización.....	183



Sinergia comercial y estrategia organizacional .....	184
Sinergia operativa y fusión entre empresas .....	185
Sinergia grupal y trabajo en equipo.....	186
III. MODELOS INTERNACIONALES DE ORGANIZACIÓN (CD).....	187
IV. SINERGIAS EN FUSIONES Y ADQUISICIONES .....	187
Factores a considerar en las fusiones.....	189
Tipos de Fusiones.....	192
La sinergia en las F&A .....	193
V. TIPOS DE SINERGIAS .....	197
VI. FLUJO DE FONDOS DE LAS SINERGIAS. EVALUACIÓN .....	201
VII. CONSIDERACIONES FINALES .....	203

<b>ANEXO CAPÍTULO IX .....</b>	<b>204</b>
<b>III MODELOS INTERNACIONALES DE ORGANIZACIÓN</b>	

Fuentes Bibliográficas.....	205
-----------------------------	-----

## 10. CREACIÓN DE VALOR PARA LOS STAKEHOLDERS .....

I. VALOR ECONÓMICO Y VALOR SOCIAL .....	207
Del enfoque filantrópico a la creación de valor compartido.....	208
Algunos factores de la rentabilidad social y el valor económico social ..	209
II. STAKEHOLDERS Y ESTRATEGIAS DE NEGOCIOS .....	210
Influencia genérica .....	216
Influencia específica .....	217
III. CONSIDERACIONES FINALES .....	219
Fuentes Bibliográficas .....	220

<b>APÉNDICE. CASOS DE APLICACIÓN.....</b>	<b>221</b>
---	------------

**ENUNCIADOS, PLANTEOS Y SOLUCIONES DE CASOS DIVERSOS SOBRE VALUACIÓN DE EMPRESAS**

### IMPORTANTE

Material disponible y listo para descargar desde la página web del libro, ver página 8: **MANUAL DE USO DE LOS APLICATIVOS DESDE LA WEB E INSTALACIÓN.**